

## 管理層之研討及分析

### 業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度營業額為846,920,000港元，較去年度之902,020,000港元(重列)減少6.11%。截至二零零六年十二月三十一日止年度之營業額與去年比較，二零零五年度出售有價證券為營業額貢獻132,150,000港元。然而，二零零六年度則僅為營業額貢獻6,100,000港元。本年度溢利由二零零五年之249,350,000港元(包括出售有價證券所得溢利92,440,000港元)增加至二零零六年之271,140,000港元。

銷售家居及個人護理產品收入稍為減少至166,180,000港元。銷售工業用表面活性劑收入增加15.08%至258,030,000港元。銷售化妝品及護膚用品收入增加16.34%至409,480,000港元

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之毛利由去年度之392,850,000港元(重列)減至371,760,000港元，由於工業用表面活性劑與化妝品及護膚用品之毛利率改善，截至二零零六年十二月三十一日止年度之整體毛利率由去年度之43.55%升至43.89%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之銷售及分銷開支為50,890,000港元，佔營業額之6.01%，而去年度則為61,580,000港元或佔營業額6.83%。與去年度相比，本年度於化妝品與護膚用品花費額減少10,540,000港元。

本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度之一般及行政開支為89,410,000港元或佔本年度營業額之10.56%，而去年度則為98,770,000港元或佔營業額10.95%，此乃由於取代聯貸有關之利息及手續費6,230,000港元及僱員人數增加引致所支付薪酬增加至6,700,000港元所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之固定資產折舊開支總額為53,670,000港元(二零零五年：41,810,000港元)，原因是去年負責生產工業產品之化妝品及護膚用品廠房落成及添置新機器及設備所致。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之無形資產攤銷為9,460,000港元(二零零五年：11,790,000港元)，乃為生產具美容及醫療用途之生物科技產品特許使用權之攤銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之融資成本為13,770,000港元，原因是聯合貸款之利息開支所致。

## 管理層之研討及分析

### 發行股份之所得款項用途

年內，104,469,000份購股權獲行使，平均行使價為每股普通股0.78港元，扣除有關相關開支前所得現金約為81,540,000港元。行使購股權所得款項淨額乃撥作一般營運資金。行使104,469,000份購股權導致本公司額外發行104,469,000股普通股。

### 流動資金及財政資源

於結算日，本集團持有現金及現金等價物約405,180,000港元。本集團採取穩健之現金及財務管理政策。持有之現金大部份存作人民幣及港元短期存款，故滙率波動風險減至最低。為增加財政回報，本集團亦有投資於不同投資組合，包括有價證券、債券、基金、外幣及固定收入資產。股東資金於二零零六年十二月三十一日為1,733,910,000港元，較二零零五年十二月三十一日之1,439,450,000港元增加294,460,000港元，增幅20.46%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團資本開支為565,660,000港元，以營運現金及銀行貸款及支付。

本集團債務主要包括銀行貸款及融資租賃，大部份以港元及人民幣計算。本集團密切監察借貸確保還款進度順利。

銀行融資主要包括信託收據貸款、信託收據貸款及發票日期起計最長120日之發票融資貸款。銀行利率主要參照香港最優惠借貸利率或香港銀行同業拆息釐訂。

截至二零零六年十二月三十一日，本集團銀行融資總額中已動用約207,330,000港元，其中200,000,000港元為聯合貸款。

本集團存貨周轉期由去年度之29日縮短至26日。應收賬及應付賬周轉期分別為80日及101日。

負債與權益比率(負債總額與股東資金比率)及資本與負債比率(負債總額與總資產比率)分別由去年度之12.44%及10.2%減至11.47%及9.23%。流動比率及速動比率分別為2.84倍及1.48倍，利息保障倍數為23.06倍。

## 管理層之研討及分析

### 僱員及薪酬政策

本集團奉行明確有效管理方針，與員工保持良好關係。本集團聘請富經驗人才時並無遇上任何困難，業務亦未曾因勞資糾紛受到任何干擾。本集團為全體僱員提供社會保障福利，包括強制性公積金及醫療保險計劃。本集團並無因任何相關法定退休計劃須承擔任何重大責任。

於二零零六年十二月三十一日，本集團共聘用948名受薪僱員，其中886名派駐國內，62名派駐香港。年內支付員工成本總額約為36,840,000港元。

### 或然負債及集團資產抵押

截至二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

截至二零零六年十二月三十一日，本集團所有銀行融資以本公司及本集團若干附屬公司簽訂公司擔保作為抵押。